

最高8.8元最低5.14元 13个还是18个跌停? 16家基金公司估值金亚科技差异大

公司及实际控制人周旭辉被证监会立案调查,存在暂停上市风险的金亚科技仍未复牌,基金公司围绕该股的估值调整已经开始。2月20日以来,先后有16家基金公司宣布对金亚科技进行估值调整。

不过,基金公司对于金亚科技给出的估值价格差异巨大:最高的估值为8.8元,对应13个跌停,而最低的只给出了5.14元,对应的跌停板数量达到18个,如此之大的差异也反映出基金公司对该股基本面的判断分歧严重。

2月20日,旗下有多只基金重仓金亚科技的广发基金率先调整金亚科技估值至8.67元。上周,公告调整金亚科技估值的基金公司达到14家之多。这15家基金公司给出的估值价格虽然有所不同,但基本在8.67元左右,如最低的汇丰晋信基金给出8.51元估值价,最高估值则是富国基金给出的8.8元。也有不少基金公司和广发基金保持一致,给出了8.67元估值。

随着今日中金基金的一纸公告,基金公司们在金亚科技上近乎一致的估值被彻底打破。中金基金今日发布的《关于调整旗下基金所持金亚科技(600028)估值方法的公告》称,决定自2016年2月26日起对公司旗下中金



大幅调低金亚科技估值的基金公司及其价格

序号	基金公司	调整日期	估值价格(元)
1	广发基金	2月19日	8.67
2	富国基金	2月22日	8.8
3	交银施罗德基金	2月22日	8.67
4	4银河基金	2月22日	8.6
5	海富通基金	2月22日	8.67
6	汇丰晋信	2月22日	8.51
7	鹏华基金	2月23日	8.65
8	招商基金	2月23日	8.67
9	宝盈基金	2月24日	8.7
10	泰达宏利基金	2月24日	8.67
11	上投摩根基金	2月24日	8.65
12	东吴基金	2月24日	8.78
13	华润元大基金	2月24日	8.7
14	富安达基金	2月25日	8
15	华安基金	2月25日	8.67
16	中金基金	2月26日	5.14

吴比较/制图

绝对收益策略基金持有的金亚科技股票进行估值调整,调整后估值价格为5.14元,这一价格比上周15家基金公司平均8.63元的估值价低了整整40%,而金亚科技停牌前的价格为34.51元,相当于金亚科技复牌连续18个跌停,而上周基金公司8.63元的估值均价相当于13个跌停。

从上周普遍按13个跌停估值到今日中金基金公告按18个跌停估值,反映出基金公司对当前金亚科技基本面变化的巨大分歧。统计显示,在金亚科技去年6月10日停牌前,有接近100只公募基金投资金亚科技,而截至目前,仍有一些持有该股数量较多的基金公司继续按照行业

指数收益法估值,没有进行进一步的估值调整。

从停牌至上周五,金亚科技所在的中金协(AMAC)信息行业指数累计下跌57.53%,按照行业指数收益法估算,金亚科技估值价约为14.66元,中金基金给出的5.14元估值比该行业指数估值价调低了65%。

春节后私募“保壳”运动如火如荼

508只产品备案 90家私募成功“保壳”

私募备案新规发布以来,私募“保壳”运动如火如荼。春节后仅仅两周,已有508只私募产品完成备案,其中,超过两成私募产品来自首次备案的私募基金,90家公司率先成功“保壳”。与此同时,受市场影响,私募产品发行量陷入谷底,2月仅发行260只新品,创近一年新低。

508只私募产品备案 逾两成为首次备案产品

基金业协会2月5日发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》,私募的产品备案热情被瞬间激发,券商、律师等也积极参与“保壳”运动,私募快马加鞭地进行产品发行与备案。

据统计,春节后的两周时间里,新登记备案的私募基金产品数量达到508只,平均每天有46只私募基金成功完成备案。其中包括了芜湖歌斐资产、上海朱雀股权投资、上海呈

瑞投资、北京恒天财富投资、敦和资产、北京鹏扬投资等知名私募,私募大佬王亚伟也在1月15日成立了华润信托-昀洋4号,并于2月23日成功备案。值得注意的是,有111只产品来自新规后首次备案私募产品的公司,占比超过两成;杭州冷火投资、深圳前海卓亿基金、上海辰运投资、北京富明资产等90家私募在春节后完成了首次产品备案。

在这些“首发”私募机构发行的产品中,有近一半为今年成立,而且是在春节后迅速完成备案。同时,多数私募仅仅备案了一只私募产品,但有的节后迅速备案多只产品,比如和谐浩数投资一口气备案了10只产品,而且都是2016年刚刚成立立即完成备案;嘉兴天算投资节后也迅速备案4只产品,中永诺信华富投资连续备案3只产品。

记者在采访中发现,近期不少“空壳”私募在张罗发行新产品,券商的生

意也络绎不绝。多位券商、期货渠道的销售人员告诉记者,最近他们把私募的电话都打爆了,接到了不少新公司;一些业务能力强的券商销售人员,近几天就拿到了六七单“保壳”业务。根据目前的态势预计,3月私募产品备案或将出现井喷。

私募发行创近一年新低

在私募热火朝天投入备案工作的同时,2月份阳光私募产品发行量陷入低谷。据格上理财统计,截至上周五,证券类私募基金发行260只,为近一年最低,相比1月的797只大幅下降,而去年同期发行的产品为478只。去年6月股灾后到今年1月,最低的单月发行量也有605只。

1月份,A股遭遇重挫,有部分私募认为市场超跌迎来布局良机,相比去年同期发行量有所增长。而2月份市场弱势反弹,加上春节效应,资金入市意愿低迷,以致发行量创下新低。

有私募负责人表示,市场持续低迷,操作性差,目前仓位很低,也没有计划发产品。有私募市场部门人士透露,下个月准备发行的产品有好几只,但基本没有纯股票产品,投资者不认可,很难募集到资金。

虽然权益类产品发行低迷,但投资者对债券、量化、多策略等产品的热情相对较高。据了解,上海几家大型私募下月都有产品发行计划,债券、定增等产品占比较大。北京一家大型债券私募总经理也表示,最近已经和银行渠道落实了多只产品,资金配置需求较高。

私募排排网的信息显示,虽然发行情况整体低迷,但大型私募机构仍然相当积极。朱雀股权投资、映雪投资、平安道远投资、北京观富资产、呈瑞投资等私募发行热情较高;从策略来看,在股票策略产品比重相对降低同时,复合策略、其他策略占比较高,多策略、量化、市场中性等产品数量较多。

布局财富管理大市场 基金抢设销售子公司

财富管理江湖虽然已“山头林立”,基金公司也不甘落后,加快了“跑马圈地”的速度。2015年,有4家基金公司申请设立销售子公司,另有3家申报处于审批阶段。而销售子公司的定位也显示出基金公司的野心——财富管理市场产品全覆盖。

去年,基金产品数量激增,基金公司申请设立销售子公司的热度也明显增加:4家基金销售子公司获批;中融和博时基金也在去年提出设立销售子公司的申请,加上今年1月递交申请的江信基金,如全部获批,则基金公司设立的销售子公司将增至9家。

在2015年之前,销售子公司仅有2家,最早的是嘉实基金于2012年3月设立的嘉实财富;2013年11月,国金通用基金旗下的上海国金通用财富资产管理有限公司获批。

在业务开展方面,嘉实财富表现突出,目前共代销基金424只,除嘉实基金自家产品之外,还代销其他多家公募基金公司产品。而国金通用财富目前代销的3只基金均为自家产品。

在2015年获批的4家子公司中,中欧基金旗下的钱滚滚平台已经上线,中欧的大部分产品都在钱滚滚上架。

据了解,尽管各家子公司着力点不同,但在业务模式上多倾向于打造开放式平台,定位全市场采集产品,实现财富管理市场产品全覆盖。某新获批设立的销售子公司人士表示,未来将在公募基金基础上,从市场认可度高的信托和资管计划入手,提供PE、VC、定增、并购基金、二级市场私募、契约型基金、保险、互联网金融产品以及海外资产配置服务。

实际上,对于基金公司为何要“摩拳擦掌”设立销售子公司业内看法不一。有业内人士猜测,设立销售子公司或为了给基金公司销售团队股权激励。好买基金研究中心总监曾令华认为,基金设立销售子公司或为布局全产业链,在提供基金产品的基础上,布局下游的销售环节。

对于一些老牌基金公司而言,向集团化发展的战略布局明显,通过设立全资子公司、海外子公司进行多方

面布局,而设立销售子公司也是多元化布局的其中一环,并在此基础上打通整个产业链。

也有公司将销售子公司作为互联网领域拓展的重要布局。中欧基金钱滚滚平台相关人士介绍,钱滚滚深耕互联网,或可以更好地帮助网络第三方了解中欧的产品。

销售渠道的拓展,对于一些新基金公司来说,也是设立销售子公司的重要驱动力,目的是减少对渠道的依赖,以期实现弯道超车。据业内人士介绍,新设立的基金公司很难获取稳定的客户资源,在渠道方面缺少话语权。如果能打造自己的销售体系,新基金公司有望在发展中获得突破。

也有人基金业内人士直言,未来政策有可能收紧,牌照就是稀缺资源,不管是否为战略布局,目前基金申请牌照是不错的选择。

至于销售子公司和母公司直销的业务架构,有基金公司表示,未来将把销售全部嫁接到子公司的销售平台上。另有基金公司表示,母公司直销团

队主要负责销售自家公募基金及专户产品,子公司则全市场采集产品,包括母公司产品。也有基金公司称,将在渠道上有所区别,母公司直销团队主要针对机构客户和银行等渠道,基金子公司则主要面对个人投资者。

另外,销售子公司股权安排各有特点,有企业法人独资,也有自然人参股。如国金通用财富资产管理公司、华夏财富投资管理公司均为法人独资,基金母公司为其全资股东。万家基金旗下的万家财富、中欧基金旗下钱滚滚则均有自然人参股,钱滚滚由中欧基金持股90%,中欧基金副总经理许欣持有10%的股权。嘉实基金经过股权变更,由此前的独资变为合资,北京正业动力、嘉实基金、嘉实资本等均有一定比例持股。

值得注意的是,基金销售子公司有意在股权激励方面进行尝试。有基金公司公开表示未来销售子公司将实现股权激励。某新获批的基金子公司人士也对记者表示,公司推崇合伙人文化,将适时推出股权激励政策。

偏股基金仓位居高不下

主动股票基金86.32%,混合型基金66.87%

春节假期过后,市场出现回暖,虽然2月25日大盘出现暴跌,但2月以来上证指数涨1.08%,创业板指涨1.62%,权益类基金的整体跌幅也相对1月份有所收窄。对比2月25日的基金净值涨跌幅可以发现,目前基金仓位较去年四季度末有所下降,但整体仓位依然处于较高水平。

上周四(2月25日),千股跌停再现:创业板指数跌7.56%,沪深300跌6.14%,中证500跌7.94%。上证指数以6.41%的跌幅创出2月份以来最大单日跌幅,不过这也仅仅是今年以来以来的第四大单日跌幅。

根据凯石基金提供的仓位测算,2月25日偏股基金仓位较去年四季度整体有所下降,主动股票型基金仓位由四季度88.95%下降至86.32%,混合型基金仓位由69.36%下降至66.87%。

在154只股票型基金中,单位净值跌幅超过7%的基金有79只,这意味着51.3%的上述基金高仓位(90%~95%)运行,其中有10只跌幅超过8%;跌幅较小的多为去年末以及今年初新成立的基金。

480只偏股混合型基金中,单位净值跌幅超过7%的有273只,以高仓位运作的基金比例约为56.87%,其中有57只跌幅超过8%,2只跌幅超过9%。

769只灵活配置型基金中,单位净值跌幅超过7%的基金为113只,其中,49只基金跌幅超过8%。灵活配置型基金中不少是之前的打新基金,由于打新收效甚微,这些基金多转向配置债券等低风险资产。从这些基金2015年四季报中可以发现,其持股量基本为0或非常少,因此净值没有大幅度的波动。统计显示,769只灵活配置型基金中,402只基金的跌幅在2%以下。

分散风险多策略FOF受捧 私募多方合作加强投研

A股持续震荡,组合投资、分散风险的策略受到追捧,FOF(基金中的基金)产品就是其中之一。近期,多家私募发力多策略FOF产品,在调研、研究等方面加大投入。

根据格上理财统计,1月份,股票策略私募产品平均收益为-14.27%,虽然跑赢同期沪深指数,但仍仍损失惨重。而FOF产品平均收益率为-7.69%,排名前1/4的产品还录得0.48%的平均正收益。

不过,相比其他策略的产品,FOF的收益依然逊色。据统计,同期债券策略私募产品平均收益率为-0.22%,管理期货产品为-2.36%,相对价值产品为-3.32%,宏观对冲为-3.86%。有基金研究人员表示,由于缺乏多样化的私募基金来分散风险,目前市场上大多数FOF的配置仍以股票型产品为主,因此,1月份FOF产品依然受到市场的较大影响。

FOF产品在2015年迅猛增长,目前包括券商、第三方、私募在内的多类机构已开发出多种类型的产品,从策略角度来看,可分为纯股票型FOF、量化对冲FOF、多策略FOF等。由于股票型产品受A股市场系统风险冲击较大,量化对冲产品目前受股指期货政策影响,部分策略投资限制很大,在这样的背景下,多策略FOF逐渐走上舞台中心位置。

据了解,多策略FOF基金是运用多策略手段,配置股票类、期货类、宏观对冲类、债券类等多种策略的私募基金,可以覆盖A股、港股、期货、期权、债券等多个投资市场,从而分散单一市场系统性风险,捕获多个市场的投资机会。

近期多家私募酝酿发行此类产品。上海一家中型私募人士透露,下个

月就有一只产品落地,规模达到五六亿,该FOF产品母基金投资范围包括量化对冲、CTA、套利、债券逆回购、现金管理等跟大盘相关性较低的领域,旨在分散单一投资股票市场的风险。

此外,市场上有些FOF产品的投资领域除了策略多样的私募产品、银行理财产品等,还涵盖流动性较高的公募基金,封闭式较大多数FOF产品要短。如上海亿信伟业基金的一款灵活配置基金,最短3个月就可赎回。据公司内部人士透露,近期投资者比较倾向于投资多策略产品,该系列产品目前已有一只正在备案,另外一只正在募集。

相比资源丰富、投研实力较强的券商、第三方等机构,私募在子基金筛选、构建数据库等方面较弱。再加上可能出现的基金风格漂移、投资范围变动、基金经理更迭等问题,想要做好FOF产品难度颇高。一些私募也在积极寻找解决办法。如亿信伟业就与玄武科技公司展开合作,开发出“对冲基金量化分析系统”,通过扫描并提取层层加密数据下中国所有私募与公募基金的重要投资策略与交易行为,运用数学和统计模型构建最佳优化投资组合。也有私募如友山基金、同安投资等与券商、期货公司等建立合作关系,在FOF产品合作、基金管理人调研、相关投资研究等领域展开合作。

FOF产品的运作,尤其是投资范围较广的多策略产品,筹备的时间较长,需要有一定积累。与海外市场相比,国内FOF产品还有很大的空间。近日我们与海通证券开展FOF项目战略合作,希望双方优势互补,未来可以分享到市场更多的蛋糕。”友山基金相关负责人表示。

鹏华丰尚债基3月2日发行

进入2016年,股市表现低迷,权益类基金净值缩水明显,债券类投资产品尤其是纯债基金显示出重要的配置价值。数据显示,截至2月25日,近3个月中长期纯债型基金平均回报率为1.66%,显著超越开放式债券基金的水平。鹏华基金旗下“丰”字号债基再添新军,鹏华丰尚定期开放债券基金(A类002395,B类002396)将于3月2日发行。

鹏华丰尚定期开放债券基金采取

每封闭6个月定期开放申购、赎回的运作模式,将“封闭式”的收益优势和“定期开放”的流动性便利有效结合,满足投资者定期资金稳健增值的需求。鹏华丰尚由“封闭式债券基金管理专家”戴朝晖担任,目前管理多只定开债基金,包括鹏华丰实、鹏华丰泰等,均取得了突出业绩。Wind数据显示,今年以来,鹏华丰泰定开债A、B,鹏华丰实定开债A、B的回报率均排名同类前1/3。(杜志鑫)